

ANDBANK PATRIMONI EUR

Dades de rendiments i anàlisi a 30 de
desembre de 2022

Categoria	Fons Multi actius - OIC Andorrana						
Divisa de Referència	EUR						
Liquiditat	Diària						
Nivell de Risc	Conservador / Moderat						
Complexitat	No Complex						
Focus Geogràfic	Global						
Horitzó d'Inversió	Entre 2 i 3 anys						
ISIN	AD0000103900						
Nivell de Risc	1	2	3	4	5	6	7

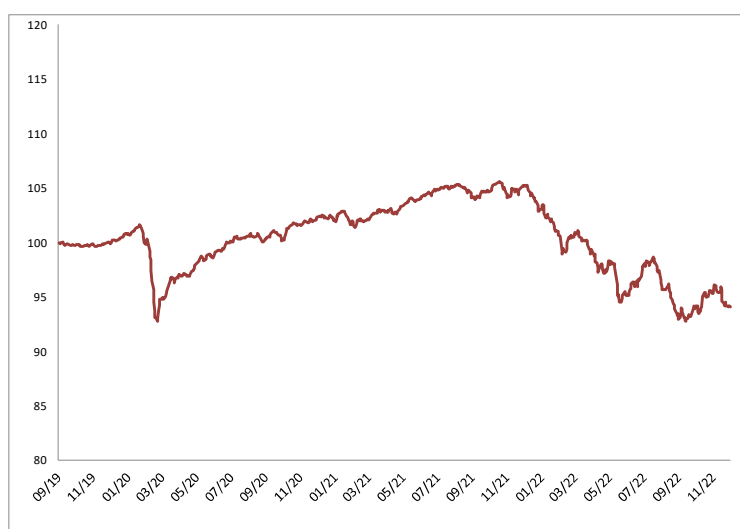
POLÍTICA I ESTRATÈGIA D'INVERSIÓ

L'objectiu principal és la preservació de capital a mitjà / llarg termini. El compartiment té un plantejament d'inversió flexible multi actiu i global, classificat com a conservador / moderat.

La inversió tindrà un comportament estable a llarg termini, tot i que podria presentar fluctuacions a curt termini.

- El compartiment invertirà com a mínim un 65% del patrimoni en renda fixa. Invertirà com a màxim un 30% en renda variable i un màxim de 35% en instruments de deute de països emergents, matèries primeres i actius immobiliaris.
- El compartiment també podrà utilitzar tot tipus d'instruments financers derivats amb fins de cobertura i per ser gestionat eficaçment (exposició màxima: 100%).
- Adequada gestió de el risc posant com a focus la preservació de capital a mitjà / llarg termini.

EVOLUCIÓ DEL FONS



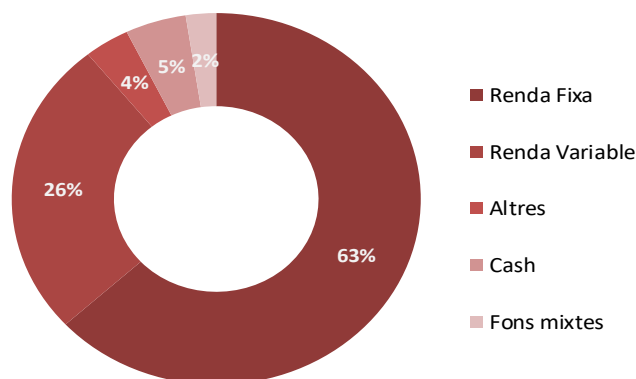
EVOLUCIÓ RENDIMENT

	Gen	Feb	Març	Abr	Maig	Juny	Jul	Ago	Set	Oct	Nov	Des	YTD
2022	-2,07%	-1,93%	-0,18%	-1,53%	-1,07%	-3,15%	2,73%	-1,88%	-3,11%	1,28%	1,18%	-1,26%	-10,63%
2021	-0,25%	-0,39%	0,43%	0,74%	0,57%	0,58%	0,83%	0,33%	-0,99%	0,46%	-0,31%	0,89%	2,88%
2020	0,89%	-0,76%	-5,06%	2,24%	0,89%	0,81%	1,37%	0,48%	-0,26%	-0,12%	1,41%	0,70%	2,44%
2019										-0,19%	0,03%	0,03%	-0,13%

POSICIONS SEGONS CONTRIBUTUCIÓ YTD

	Actius	YTD
Millors	AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	0,05%
	PETROLEOS MEXICANOS	0,02%
	INTL CONSOLIDATED AIRLIN	0,01%
	AIR FRANCE-KLM	0,01%
	ALTRIA GROUP INC	0,00%
Pitjors	DPAM B REAL STAT EUR DIV SUSTAIN F	-0,37%
	CARMIGNAC FLEXIBLE BOND INC F EUR	-0,90%
	PIMCO INCOME I EUR-H	-1,10%
	SIGMA FCP MODERATE ALLOCATION B EUR	-1,22%
	SIH GLOBAL EQUITY B EUR ACC	-2,10%

DISTRIBUCIÓ PER TIPUS D'ACTIUS



ANDBANK PATRIMONI EUR

Comissió de Gestió	0,75%
Comissió de Dipositaria	0,22%
Comissió de Subscripció i Reemborsament	0,00%

Impostos indirectes no inclosos

COMENTARI DEL GESTOR

El mes de Diciembre ha estado marcado por una corrección de expectativas en los últimos días del mes tanto en la renta fija como la renta variable. El mercado, pese a las mejoras en los datos macro i la inflación de las últimas semanas, da por hecho que el 2023 será un año complicado y las probabilidades de recesión se perciben elevadas por la mayoría de participantes, cerrando el último mes del ejercicio 2022 en números rojos en la mayoría de activos. De hecho, las encuestas entre los banqueros son muy claras en este sentido y hay cierta sintonía en sus base case en dirección a una desaceleración del crecimiento global, como mínimo durante el primer semestre del 2023.

En Estados Unidos, en la reunión de noviembre de la FED subieron de nuevo los tipos en 50 pb, tal y como se esperaba, dejando los tipos de referencia en su nivel más elevado de los últimos 15 años. Dejando además un claro mensaje hawkish de mantener los tipos elevados durante los próximos meses. El más que esperado pivot parece que tardará un poco más en llegar de lo que preveía en las últimas semanas. La inflación interanual de Estados Unidos baja al 7,1%, bastante por debajo del 7,7% anterior e inferior a la previsión. La Core fue del 6% inferior a la anterior de 6,3%. Importante destacar la influencia de la energía en esta reducción de la inflación, con el Gas Natural y el West Texas Oil terminando el año a niveles similares a los previos a la guerra de Ucrania. En cuanto al PIB trimestral, se situó en 3,2%, superior al anterior y previsión. Por otro lado, el PMI manufacturero se situó en 46,2 en línea con la previsión. El PMI de servicios se situó por encima del anterior con un 44,7 vs 44,4 y el compuesto con un 45, también por encima del 44,6 anterior. Durante diciembre vimos un incremento de la presión en la parte corta de la curva, sobretodo a 6 meses, con la yield del Tesoro estadounidense a 10 años subiendo del 3,61% al 3,87% y el 2 años a niveles de 4,42%, manteniendo la curva invertida y el spread superior a los 50pb.

En Europa, Lagarde es muy clara: "No hay posibilidad de pivoting". La subida de 50pb del mes de Diciembre responde a lograr un objetivo muy determinado a medio plazo y pese a la temida recesión parece que se mantiene el ritmo de las subidas. Cabe decir que el BCE, a diferencia de otros bancos centrales, aun conserva gran parte de su balance y programas de emergencia por la pandemia. El efecto en el mercado de bonos a sido notable, dejando el bono alemán de 10 años niveles record de los últimos 10 años de 2,56%. Se puede observar también que se mantiene la inversión en la curva europea, con el spread 2y-10y superior a 15pb.

La inflación interanual de la zona euro se situó en 9,2%, inferior a la anterior y a la previsión. La Core en el 5,2%, superior a la anterior y la previsión. El PIB trimestral, se situó por encima del anterior, en el 2,3% vs el 2,1%. Por otro lado, el PMI manufacturero fue de 47,8 vs el 47,8 anterior. El de servicios fue de 49,8 superior al anterior 49,1 y el compuesto fue de 49,3 frente al anterior de 48,8. En cuanto a la yield del bono gubernamental de Alemania a 10 años subió con fuerza desde 1,92% a 2,56% en el mes.

Por la parte de crédito, vimos como el diferencial se mantiene en los mismos niveles que al cierre del mes anterior, con mucho movimiento durante el periodo. Respecto al mercado de Renta Variable, la tendencia de las últimas semanas se rompió después de las reuniones de los bancos centrales, dejando el S&P 500 cayendo un -5,9%, borrando las subidas del mes anterior, y terminando el año con un YTD negativo del -19,44%. Respecto a Europa, el Euro Stoxx 50 cerró con un rendimiento mensual negativo del -4,3% y un YTD del -11,7%. Por otro lado, los mercados emergentes también bajaron, con un MSCI Emerging Markets cayendo más de un -4% en el mes y un YTD negativo del -22,42%.

Aquest document té caràcter comercial i es subministra només amb fins informatius. No constitueix ni pot interpretar-se com una oferta, invitació o incitació per a la venda, compra o subscripció de valors ni el seu contingut constitueix base de cap contracte, compromís o decisió de qualsevol tipus. Aquest document no substitueix la informació legal preceptiva, que haurà de ser consultada amb caràcter previ a qualsevol decisió d'inversió; la informació legal preval en cas de qualsevol discrepància. Es recomana a l'inversor, que juntament amb aquest document, llegiu la documentació relativa a l'organisme d'inversió, que està a la seva disposició a la pàgina www.andbank.com o a les oficines de l'entitat comercialitzadora. La informació continguda en aquest document es refereix a la data que apareix en el mateix, pel que pogués patir canvis com a conseqüència de la fluctuació dels mercats. Les rendibilitats mostrades són rendibilitats passades i no pressuposen rendibilitats futures. La participació en organismes d'inversió o altres productes financers indicats en el present document poden estar subjectes a riscos de mercat, crèdit, emissor i contrapartida, de liquiditat i de canvi de divisa, fluctuacions de valor i la possible pèrdua del capital invertit.